



The New Brunswick Telephone Company, Limited

Table of Contents	Page
The Report at a Glance	1
Report of the Directors	2
Officers and Directors	10
Financial Statements	11
Auditors' Report	13
The Years in Review	16

ANNUAL GENERAL MEETING

The Annual General Meeting of the Common Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited will be held at the office of the Company at number 22 Prince William Street, Saint John, New Brunswick, on Thursday, the twenty-sixth day of February, 1976, at 2:30 in the afternoon (local time).



NBTeI

part of Trans-Canada Telephone System

The Report At A Glance (Consolidated)

1

	1975	1974
Construction program expenditures	\$42,004,321	\$40,868,894
Telecommunications property, December 31	\$301,684,324	\$268,399,263
Telephones in service, December 31	320,711	300,161
Long distance messages	24,494,829	20,516,533
Total income	\$78,479,978	\$65,364,987
Operating expenses	\$52,753,083	\$44,882,277
Interest charges	\$7,566,222	\$5,994,483
Income tax	\$8,469,227	\$7,097,986
Net income	\$9,691,446	\$7,390,241
Net income per common share	\$1.68	\$1.44
Dividends declared per common share	\$1.12	\$1.02
Common equity per common share, December 31	\$15.76	\$15.37
Cash flow per common share	\$5.90	\$5.38
Return on common shareholders' equity	10.90%	9.46%
Return on shareholders' equity	10.36%	9.21%
Return on total invested capital	9.23%	8.38%
Average common shares outstanding	4,820,685	4,748,965
Common shareholders, December 31	10,806	11,002
Employees, December 31	2,725	2,631

VALUATION DAY

The value of a common share of the Company on valuation day, December 22, 1971, recognized by the Department of National Revenue for capital gains tax purposes, was \$14.63.

Throughout 1975, your company experienced effects of inflationary pressures which caused operational cutbacks, curtailment of plant construction projects, and the need to make two applications to the Board of Commissioners of Public Utilities of New Brunswick for rate adjustments.

Much of the economic difficulties we had to overcome resulted from ever-increasing demands for more and better service throughout the province. This is in many ways an encouraging sign, but taxes the resources of public utilities such as ours during the immediate future.

Our earnings per common share for 1975 were \$1.68, which is 24 cents more than last year. This increase can be attributed to income derived from rate increases granted in July, growth in revenue from the increased customer loads, cut-backs in operational expenditures, and continuing increases in long distance revenues.

Dividends declared rose from \$1.02 in 1974, to \$1.12 for 1975, an increase of ten per cent, and indications point to a more desirable level of earnings over the next couple of years and beyond.

On March 12, 1975, the company sold to the public \$15 million in preferred shares with a par value of \$20.00 each. These carry fixed, cumulative preferential dividends at the rate of 9¼ per cent per year, or \$1.85 per share. Under the terms of the issue, the company must acquire 30,000 shares per year for cancellation, either by purchasing the shares on the open market, or by calling the shares, through a redemption provision attached to the issue.

On June 1, the principal amount of Series M debentures was reduced by the retirement of \$8,690,000. This action, plus construction expenditures, made further major debt financing necessary, and on July 3, the company completed its 1975 program through the public sale of \$25 million of Series P debentures. The issue carries a nominal interest rate of 10⅞ per cent and was priced at \$99.50 per \$100 to yield the investor 10.94 per cent over the 22-year life of the securities.

FUTURE FINANCING CONSIDERATIONS

The current trend in interest rates is of concern to us as we consider future financing. Maintaining an earnings level, similar to that reached in the last quarter of 1975, is essential if we are to compete on the investment market for equity capital. Only if we can attract new capital in sufficient quantities will we be able to fulfil our obligation to provide service and meet new customer demands.

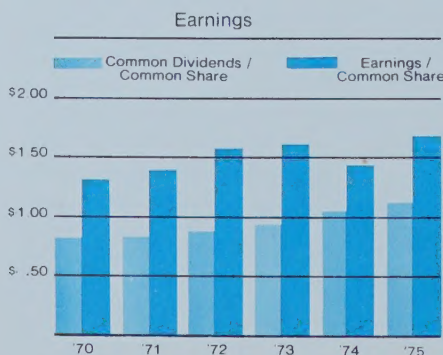
Before committing the company to long range plant construction programs we must have a reasonable indication that the revenues from our service offerings will be sufficient to support the costs of providing these programs.

REVENUE AND EXPENSES

The provincial economy enjoyed significant growth in 1975, during a period of general economic slow down in the rest of Canada. Construction spending in New Brunswick rose by about 21 per cent over 1974, and contributed to a continued high level of demand for telephone services, especially for long distance and rural service improvements.

L. D. Revenue

The revenue derived from long distance represents about 55 per cent of our total revenue. Some 39 per cent comes from calls which are made within New Brunswick; the rest from calls to points outside the province, or which pass through NBTel facilities to and from other provinces. In 1975, we obtained \$43,181,000 from long distance services.



Our total operating revenues were \$76,451,000, an overall increase of 20.3 per cent for 1975. This revenue increase was largely offset by an increase in operating expenses of 17.5 per cent, for a total of \$52,754,000.

Total Revenue and Expense

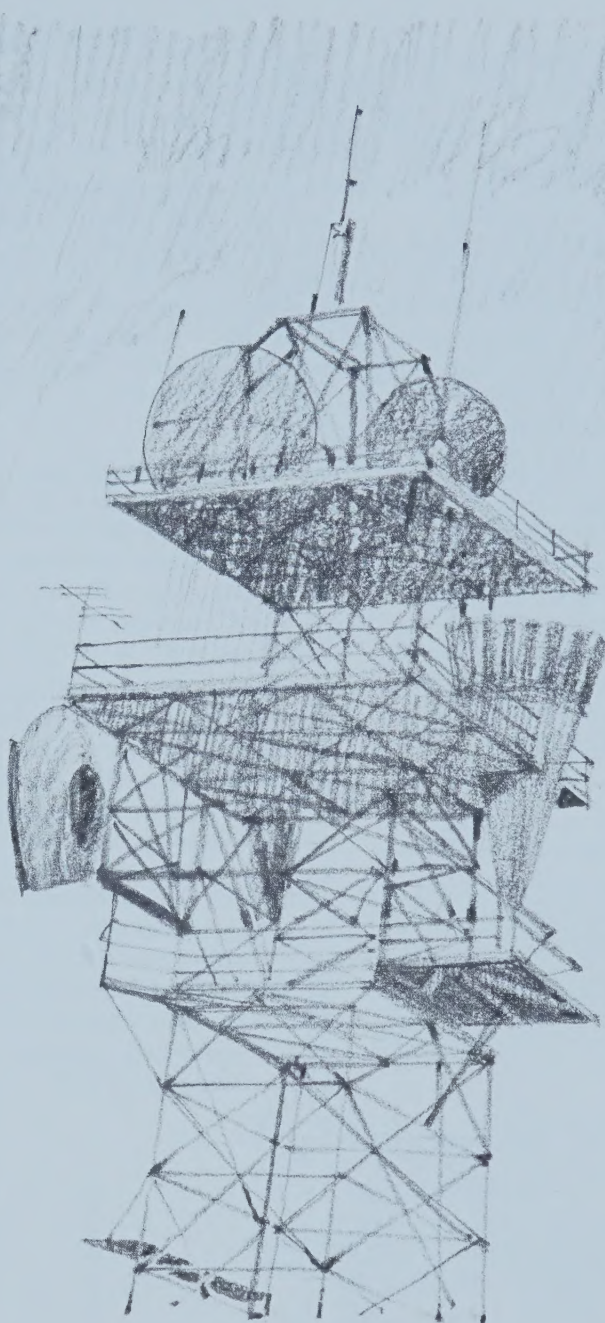
The current high costs to the company of capital, labour and materials can no longer be offset by normal business growth and improvements in productivity alone. Further repricing will be necessary to more reasonably reflect the impact of inflation on these costs.

LONG DISTANCE TRAFFIC

Long distance toll messages totalled 24,495,000 during the year, an increase of 19.4 per cent over 1974. During the past five years the number of long distance calls increased by 124.9 per cent. The rate of increase does not appear to have been adversely affected by the 15 per cent rise in long distance rates which the Trans-Canada Telephone System introduced during the third quarter. It would appear that additional long distance traffic resulted from the effects of the postal strike late in the year.

TELEPHONE GROWTH

The total number of telephones in service rose to 320,711 during the year, an increase of 6.8 per cent. This shows twice as many telephones in service now as were in service just ten years ago, and is an indication of the improvements and expansion of plant



which will be needed during the next few years should this rate of increase continue.

CONSTRUCTION PROGRAM

In spite of cutbacks in construction spending during 1975, \$42 million was spent on the program, bringing relief to some congested facilities and increasing the capacity of some switching equipment. One major installation was the new SP-1 electronic switching facility which began operation in Saint John in March.

SP-1

This facility represents the most recent technology in the industry, and is the first to be installed in New Brunswick. Occupying less floor space, and considerably more versatile than the equipment it replaced, the \$3.4 million SP-1 is an example of our efforts to stay ahead of customers' needs for our facilities.

Plant

NBTel continued to expand plant in order to meet customer demands for service, but at the end of the year,

although approximately 10,000 customers had been added to the system, there still were 4,250 customers waiting for new or improved grades of service.

Progress on the company's Rural Service Improvement Program (RSIP) was slowed down considerably in 1975 due to a necessary reduction in the rate of capital investment. This program was begun in 1971 with an aim of providing new and improved service in non-urban areas in the province

RSIP

Because this is a high cost versus low revenue program, customers in these areas are among the first to feel the effects of capital restrictions. It is still our objective to complete the RSIP program, although the originally-planned 12-year period may be extended.

During the year, extensions were added to a number of buildings around the province. The added space will house additional dial equipment to allow the company to improve and increase its ability to handle customer calls automatically. Among such projects completed were additions to dial buildings in Sackville, \$70,000; Grand Bay, \$85,000; Woodstock, \$224,000; St. Basile, \$50,000; Campbellton, \$308,000; and a crossbar tandem switching machine extension in Saint John, costing \$1 million.

Projects

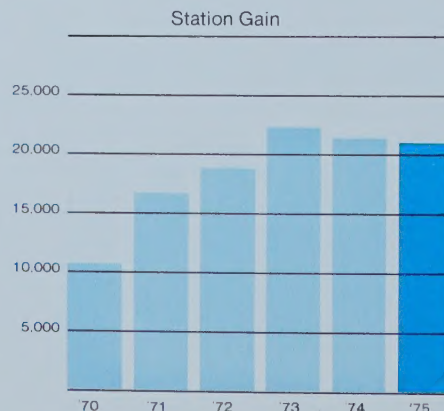
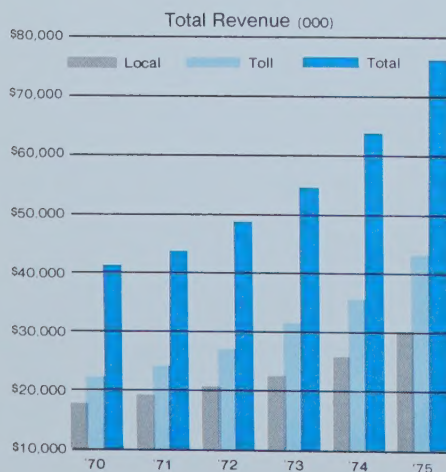
Similar work begun in 1975 for completion at later dates included: Saint John service centre (Millidgeville), \$1.7 million; Devon dial building (Fredericton), \$423,000; Grand Falls dial building, \$136,000; Moncton dial and trunk facilities extension, \$1.3 million; and a new Riverview equipment building in Moncton, which will house an SP-1 installation. This last project, scheduled for completion in 1976, will cost an estimated \$2.9 million, some \$730,000 of which is for the building itself. These projects account for just over \$8 million out of the total \$42 million spent on construction during 1975, and are among the larger individual items.

DDD Program

The direct distance dialing (DDD) program continued, and was extended to 17 more New Brunswick communities. Eighty-nine per cent of NBTel subscribers are now able to dial their long distance calls without the aid of an operator to connect them. In conjunction with this program, the automatic number identification (ANI) capability was extended to 20 more localities during the year, allowing long distance calls to be connected automatically without the need for an operator to identify the calling number.

Brunswick Square

Construction on the first phase of the main tower of the Brunswick Square project in downtown Saint John passed the half-way mark in the Fall of 1975.



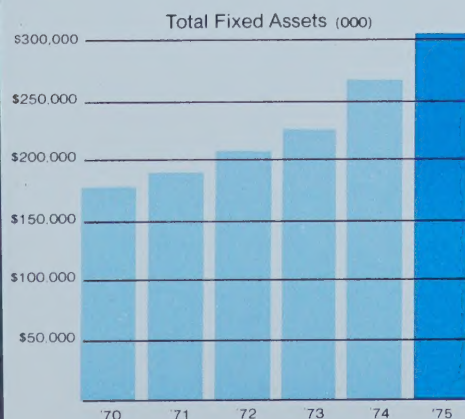
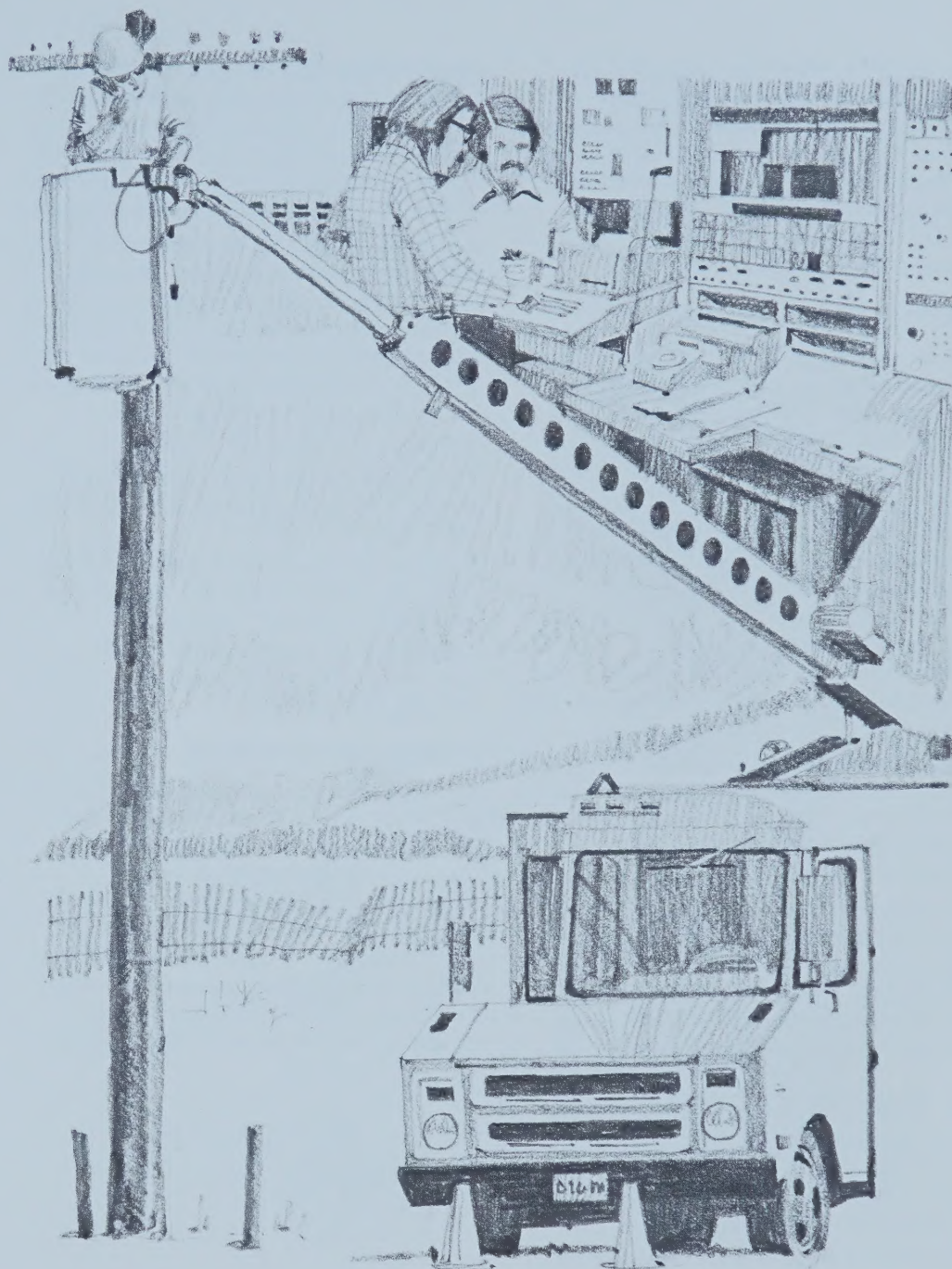
It is anticipated that NBTel personnel will occupy their portion of the new building in mid-1976. NBTel is participating in this development through Bruntel Holdings Ltd., along with a Canadian chartered bank, MRA Holdings Ltd., and Trizec Equities Limited.

Moncton Tower

One of the major building projects of the past year was a major structural reinforcement of the NBTel Tower in Moncton, erected in 1972. This \$1,050,000 project involved platform refurbishing and encasing the present structure with a sleeve of concrete from the ground to the 250 foot mark. We have commenced legal action in an attempt to recover the costs of this project.

TRANS-CANADA TELEPHONE SYSTEM

The company continues to participate actively in the functions of the Trans-Canada Telephone System. In October, Fredericton became one of the newest Dataroute Serving Areas in Canada. This brings to three the number of cities in New Brunswick connected to The Dataroute, a digital data communications network introduced by TCTS in 1973. Saint John and Moncton were among the first 14 Canadian communities to be served, allowing computer-using companies access to facilities across the country.



Late in 1975, NBTel and other TCTS companies introduced a new video display terminal for data communications, called VUcom III. This is the third in the VUcom series of advanced data terminal offerings made available through NBTel's part in the Computer Communications Group of TCTS.

REPRICING ACTIVITIES

On January 24, 1975, the company filed an application for rate improvements with the Board of Commissioners of Public Utilities of New Brunswick, and requested a May 1 implementation date. Hearings on that application concluded on May 5, and the Board issued its judgment on July 12. The company's request would have provided \$5.1 million from May 1, but only \$2.8 million was realized over the implementation period from August 1 to December 31, as a result of the judgment.

It should be noted that the judgment, although effective in 1975, was based on financial conditions existing in 1974. If the approved rates had been in effect in 1974, they would have allowed sufficient earnings in that year.

In addition to the \$2.3 million shortfall from that application, the company had also underestimated the continuing inflationary pressures and as a result the rate structure requested was too low to provide satisfactory results.

SECOND APPLICATION

It became obvious that the rates granted in the July 12 judgment would not generate sufficient earnings to permit financing of an appropriate 1976 construction program. Because of this,

the company filed an application for further rates adjustments on November 14, requesting that the Board of Commissioners determine the appropriateness of this request based on a forecast of 1976 revenues and expenses.

Although the Board in the past has determined rates based on an historic test year, many other regulatory jurisdictions now test the validity of rate adjustments based upon the year in which they will be effective. This has become necessary because of the incidence of high rates of inflation.

The Board sat briefly on December 8, at which time the hearing was adjourned until January 5, 1976.

Evidence was presented to the Board by company witnesses and the intervenors on January 5, 6 and 7, with the summation by the company's legal counsel and the public intervenor on the evening of January 8.

EXPANSION PROGRAM

We are required to maintain an efficient telephone system in the province, and this expectation can only be fulfilled through a program of continuing expansion and improvement. Such a program has been carefully identified and the result is a need for some \$270 million in capital expenditure over the next four years. The portion of this program for 1976 alone is estimated at

\$62 million. Because restraints will now be applied due to earnings limitations, we may not be able to complete this program as planned.

COMMON EQUITY REQUIREMENT

It is estimated that an amount of common equity in excess of the total amount raised since our company's inception in 1888 will have to be raised over the next four years.

For this purpose we must attract and retain new shareholders and justify the confidence of our present shareholders, a process critically dependent on higher earnings in 1976 and beyond.

This was the position outlined to the Board of Commissioners of Public Utilities when the second application was filed.

We realize that the new Federal wage and price guidelines may have some effect on our projected construction costs, but this will not alter the fact that

earnings on NBTel equity must be improved significantly in order to raise future equity capital.

WAGE AGREEMENT

Negotiations with Local 1148 of the International Brotherhood of Electrical Workers, representing some 600 NBTel plant craft workers and building service and cleaning workers, resulted in a wage agreement during the third quarter, providing an average annual wage increase of 22.2 per cent. This contract will expire in 1976.

ADJUSTMENTS AND RESTRAINTS

During the past year a number of major adjustments were made, and internal measures adopted, to reduce operating costs.

In June, 1975, steps were taken which cut \$2 million from departmental budgets for the remainder of the year. To accomplish this, a restraint was placed on the hiring of new or replacement personnel in all but plant, traffic, and other operational sectors, overtime was generally curtailed, and travel tightly restricted within, and beyond, the province.

THE YEAR AHEAD

During the year ahead we will continue efforts to increase the profitability of our service including such items as long distance, and extension telephones.

Our managers will continue to introduce new technology, strive to improve productivity, and keep the pressure on efficiency measures in efforts to counteract the effects of inflation.

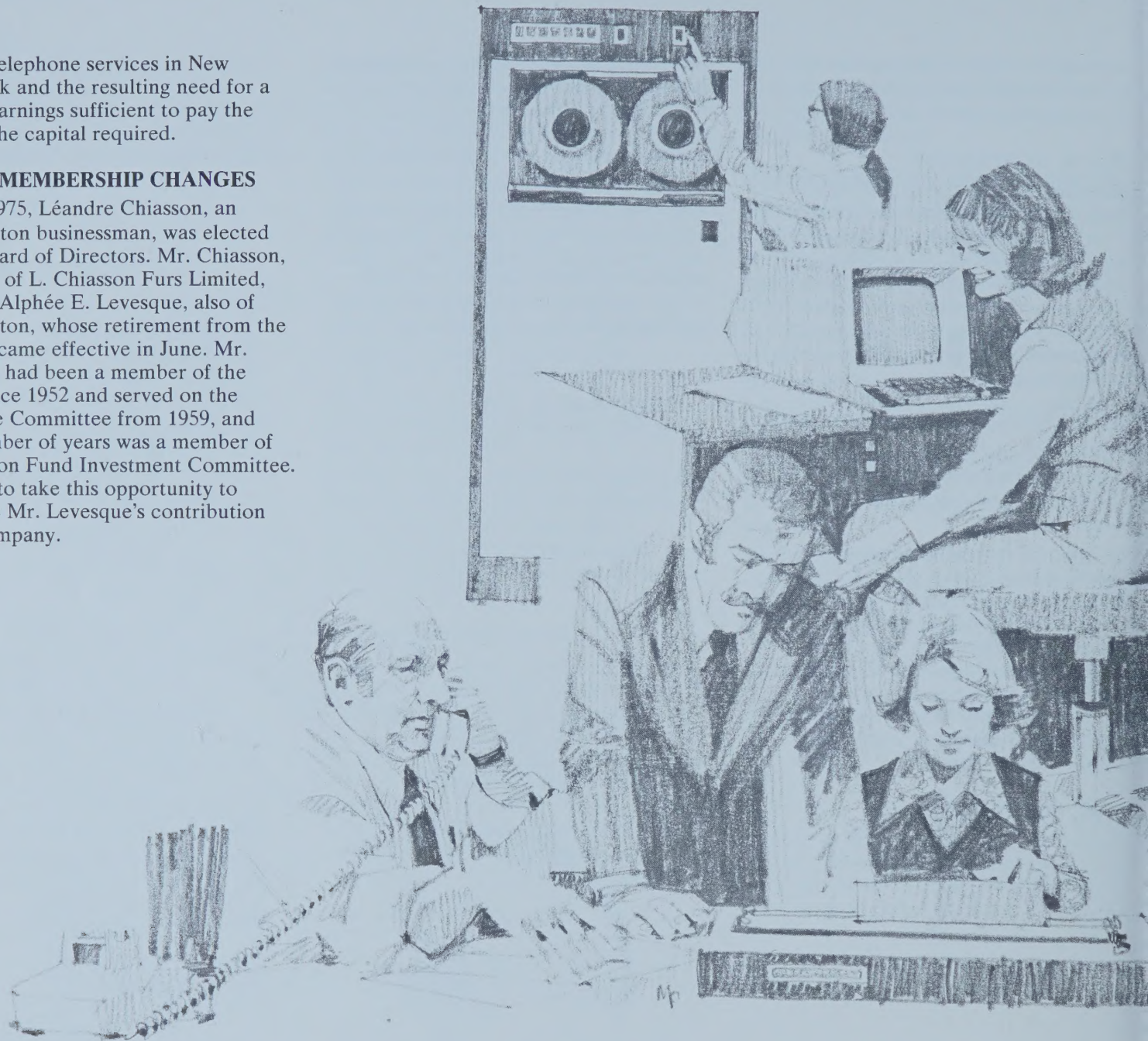
During the latter months of 1975 a long-range program was begun in an effort to provide more information about our company and its operations, and to obtain direct feedback from the public. This program should bring about greater understanding of our obligation to



provide telephone services in New Brunswick and the resulting need for a level of earnings sufficient to pay the costs of the capital required.

BOARD MEMBERSHIP CHANGES

In July, 1975, Léandre Chiasson, an Edmundston businessman, was elected to the Board of Directors. Mr. Chiasson, president of L. Chiasson Furs Limited, replaced Alphée E. Levesque, also of Edmundston, whose retirement from the Board became effective in June. Mr. Levesque had been a member of the Board since 1952 and served on the Executive Committee from 1959, and for a number of years was a member of the Pension Fund Investment Committee. We wish to take this opportunity to recognize Mr. Levesque's contribution to the company.





MANAGEMENT CHANGES

After 36 years of service with NBTel, Norman E. Britton, Secretary-Treasurer since 1965, left active employment on August 14. He was granted leave for health reasons, pending his formal retirement from the company. The Directors acknowledge with gratitude his 36 years of service to NBTel.

John T. Reid, former Director of Organization Development, was appointed Secretary-Treasurer of the company to replace Mr. Britton. Mr. Reid also functions as the Director of Information and Public Affairs.

Lino J. Celeste, following ten months on special assignment with the company, was appointed Director of Organization Development. Mr. Celeste retains certain responsibilities for current rate application activities of the company, as well as duties related to the Brunswick Square project.

EMPLOYEES — SOURCE OF STRENGTH AND EXPERTISE

During this extraordinary year our employees had their mettle tested as priorities were shifted, work forces altered, and operating budgets were cut dramatically. The Board pays tribute to their expertise and dedication to the company.

On behalf of the Board of Directors

President

January 23, 1976

Officers

Leonard Lockhart
Chairman of the Board

Kenneth V. Cox
President

W. H. R. Smith
Vice-President, Operations

G. E. Graham
Vice-President, Planning

~~N. A. Patterson~~
~~Vice-President, Finance~~

J. T. Reid
~~Secretary-Treasurer~~

Directors

Harry Bowler
Vice-President, Finance
Bell Canada
Montreal, Quebec

John G. Burchill
President
Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited
Nelson-Miramichi, N. B.

D. Chester Campbell
President and General Manager
Tractors and Equipment (1962) Limited
Fredericton, N. B.

William M. Cavanaugh
Branch Manager
Lounsbury Co. Ltd.
Campbellton, N. B.

Léandre Chiasson
President
L. Chiasson Furs Ltd.
Edmundston, N. B.

Clarence T. Clark *
480 Clearview Row, West
Saint John, N. B.

J. Eric Cormier
President
White Cab Co., Ltd.
Moncton, N. B.

Kenneth V. Cox *
President
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Saint John, N. B.

Robert C. Eddy *
245 St. Patrick Street
Bathurst, N. B.

R. Whidden Ganong *
President
Ganong Bros. Limited
St. Stephen, N. B.

Alfred R. Landry
Senior Partner
Landry, Brison & LeBlanc
Moncton, N. B.

Joseph A. Likely
President
Likely Equipment Limited
Saint John, N. B.

Leonard Lockhart *
Chairman of the Board
Lockharts Limited
Moncton, N. B.

Andrew H. McCain *
President
McCain Produce Company, Ltd.
Florenceville, N. B.

James C. Thackray *
Executive Vice-President, Operations
Bell Canada
Montreal, Quebec

** Member of Executive Committee*

Stock Transfer Offices

The New Brunswick Telephone Company, Limited
22 Prince William Street
Saint John, New Brunswick

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Regina, Calgary
and Vancouver

Registrar for Stock

The Royal Trust Company
Saint John, Halifax,
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver

Stock Listed

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

Head Office of the Company

Fredericton, New Brunswick

Executive Office

Saint John, New Brunswick

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1975	1974
Operating revenues		
Local service	\$29,790	\$24,923
Long distance service	43,181	35,794
Other	4,064	3,209
Less: uncollectible operating revenues	584	376
	76,451	63,550
Operating expenses		
Depreciation—note 1	15,810	13,795
Maintenance	12,786	10,973
Network traffic operations	4,528	4,857
Marketing and customer services	5,982	4,871
Finance and information systems	4,259	3,535
General administration	4,820	3,451
Pensions and other employee benefits	3,748	2,205
Other operating expenses	3,495	3,026
Less: amounts charged to construction	2,674	1,831
	52,754	44,882
Operating income	23,697	18,668
Other income		
Interest on plant under construction	857	844
Interest earned	1,015	761
Other	158	210
	2,030	1,815
Income before interest charges and income taxes	25,727	20,483
Interest charges		
Interest on long-term debt	7,212	5,777
Other interest	255	123
Amortization of long term debt expense	99	95
	7,566	5,995
Income before income taxes	18,161	14,488
Provision for income taxes—note 1	8,469	7,098
Net income	\$ 9,692	\$ 7,390
*Net income per common share	\$ 1.68	\$ 1.44

*Based on average common shares outstanding

The notes to consolidated financial statements on page 15 are an integral part of this statement.

The New Brunswick Telephone Company, Limited

(Incorporated under the laws of New Brunswick)

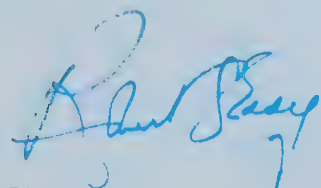
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1975	1974
Telecommunications property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$278,956	\$246,829
Less: accumulated depreciation—note 1	84,661	75,997
	194,295	170,832
Land, and plant under construction	17,709	16,341
Construction materials	5,019	5,229
	217,023	192,402
Investments (at cost)—note 2	2,066	1,924
Current assets		
Cash	2,263	
Temporary cash investments (at cost—approximates market)	14,855	4,000
Accounts receivable—note 3	12,853	9,494
Prepayments	270	266
Income tax recoverable		770
	30,241	14,530
Deferred charges		
Unamortized long-term debt expense	1,246	772
Preliminary engineering	892	772
	2,138	1,544
Total assets	\$251,468	\$210,400



Vice-President, Finance
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



Director



Director

The notes to consolidated financial statements on page 15 are an integral part of this statement.

Liabilities and shareholders' equity, December 31	1975	1974
Shareholders' equity		
Capital stock—note 4		
Preferred	\$ 21,853	\$ 7,653
Common	48,686	47,728
Contributed surplus	3,171	3,083
Retained earnings	24,858	22,556
	98,568	81,020
Long-term debt—note 5	94,310	74,310
Current liabilities		
Bank indebtedness		5,222
Accounts payable and accrued charges—note 3	11,827	7,238
Income tax payable	1,570	
Dividends payable	1,468	1,237
Interest accrued on long-term debt	2,703	1,411
Long-term debt due within one year—note 5	5,000	8,690
	22,568	23,798
Deferred credits		
Deferred income tax—note 1	35,433	30,749
Employees' stock plan—note 6	589	523
	36,022	31,272
Total liabilities and shareholders' equity	\$251,468	\$210,400

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of The New Brunswick Telephone Company, Limited and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and sources of funds used for construction for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the sources of their funds used for construction for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, N. B.,
January 21, 1976

Clarkson, Gordon & Co.

Chartered Accountants

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES OF FUNDS USED FOR CONSTRUCTION (in thousands)

Year ended December 31	1975	1974
All sources of funds		
From operations:		
Net income	\$ 9,692	\$ 7,390
Items not requiring current funds:		
Depreciation	16,467	14,331
Deferred income tax	4,684	4,381
Less: interest charged construction	857	844
	29,986	25,258
Increase in deferred income tax—prior years		812
Issue of common stock—note 4	995	496
Issue of preferred stock—note 4	15,000	
Issue of debentures—note 5	25,000	20,000
Miscellaneous items	(477)	978
	70,504	47,544
Funds used for other than construction		
Dividends on preferred shares	1,556	532
Dividends on common shares	5,404	4,844
Investments	143	821
Preferred shares purchased for cancellation	800	200
Long-term debt due within one year—note 5	5,000	8,690
Issue expense of \$1.85 preferred shares	430	
Increase (decrease) in working capital	16,941	(9,039)
	30,274	6,048
Funds used for construction	\$40,230	\$41,496

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1975	1974
Balance at beginning of year	\$ 3,083	\$ 3,032
Premium on common shares issued	37	18
Discount on preferred shares purchased for cancellation	51	33
Balance at end of year	\$ 3,171	\$ 3,083

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1975	1974
Balance at beginning of year	\$22,556	\$20,542
Add:		
Net income	9,692	7,390
	32,248	27,932
Deduct:		
Dividends on preferred shares	1,556	532
Dividends on common shares	5,404	4,844
Cost of issuing \$1.85 preferred shares less income tax effect	430	
Balance at end of year	\$24,858	\$22,556

The notes to consolidated financial statements on page 15 are an integral part of these statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. ACCOUNTING POLICIES

- a. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS include the accounts of the wholly owned subsidiaries, Management Development Services, Ltd., Teldata Limited and Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiary.
- b. DEPRECIATION is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of telecommunications property by applying rates, determined by a continuing program of engineering studies, to the companies' investment by class of property. The composite rate for 1975 was 6.24 percent (6.19 percent for 1974).
- c. INCOME TAX EXPENSE is provided on income as recorded in the companies' accounts. Income tax payable recognizes a higher depreciation rate and expense items not deducted in computing accounting income, including certain expenditures that in accordance with telecommunication industry accounting practice are included in the cost of telecommunications property. The difference between income tax expense and income tax payable is shown as deferred income tax in the balance sheet.
- d. PENSION FUND OBLIGATIONS are accounted for and paid over the estimated future working lifetime of employees of the company.

2. INVESTMENTS represent mainly \$1,043,000 invested in Brunswick Square Ltd., and \$798,000 in Telesat Canada Limited. Brunswick Square Ltd. was formed by a Canadian chartered bank, M. R. A. Holdings Ltd., Trizec Corporation Ltd., and Bruntel Holdings Ltd., to develop an office-retail-hotel-parking-department store complex in Saint John, New Brunswick, in which the company has a commitment to lease 170,000 square feet of space, when available in 1976, to house its main offices.

The company has guaranteed its pro rata share, up to \$8,500,000, of the interim financing for Brunswick Square Ltd.

3. ACCOUNTS RECEIVABLE AND ACCOUNTS PAYABLE include amounts of \$74,000 due from and \$2,163,000 due to affiliated companies.

4. CAPITAL STOCK:

Authorized—

372,672	\$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each		
720,000	\$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each		
6,000,000	common shares of the par value of \$10 each		
Issued—		1975	1974
372,672	\$1.37 preferred shares (1974 — 382,672 shares)	\$ 7,453,440	\$ 7,653,440
720,000	\$1.85 preferred shares	14,400,000	
4,868,603	common shares (1974 — 4,772,805 shares)	48,686,030	47,728,050
		\$70,539,470	\$55,381,490

The company obtained supplementary letters patent, dated March 11, 1975, authorizing an increase in the capital stock of the company by the creation of 750,000 \$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each. The 750,000 shares were issued for a total cash consideration of \$15,000,000 on March 12, 1975.

The company shall for sinking fund purposes redeem 30,000 \$1.85 preferred shares at par on or before March 15 of each year commencing in 1976 and after March 15, 1980, may redeem the \$1.85 preferred shares, other than for sinking fund purposes, at a premium of \$1.40 if redeemed before March 15, 1983; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1998.

The \$1.37 preferred shares may be redeemed at par value plus a premium of \$1.20 if redeemed before March 15, 1978; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1990.

During the year the company issued 95,798 common shares for cash. In accordance with the terms of the issues the company purchased 10,000 \$1.37 preferred shares and 30,000 \$1.85 preferred shares for cancellation. At December 31, 1975, 87,567 common shares were reserved for issue under the employees' stock plan.

5. LONG-TERM DEBT—DEBENTURES

Maturing		Series	Rate	Principal
April	1, 1976	F	4-1/8%	\$ 5,000,000
November	15, 1977	C	3-3/8%	2,000,000
April	1, 1979	G	5-1/8%	3,000,000
March	1, 1982	H	5-5/8%	5,000,000
March	1, 1984	I	5-3/4%	5,000,000
September	1, 1986	J	6-1/2%	7,000,000
November	15, 1987	K	7-1/4%	6,000,000
December	1, 1988	L	7-3/4%	5,000,000
June	1, 1990	M	9-1/4%	1,310,000
March	2, 1983-97*	N	8-3/20%	15,000,000
April	15, 1996	O	9-1/2%	20,000,000
July	2, 1997	P	10-7/8%	25,000,000
				\$99,310,000
				Less Series F maturing April 1, 1976
				5,000,000
				\$94,310,000

*Due March 2, 1983-97 at \$1,000,000 a year

6. EMPLOYEES' STOCK PLAN represents amounts contributed by employees, and the interest thereon, pursuant to a policy under which an employee may assign up to 10 percent of his basic wage and also assign dividends from shares purchased under the plan for the purchase of common shares of the company at 80 percent of the market price or at the par value of the shares, whichever is the greater.
7. LONG-TERM LEASE obligations, principally covering rentals of circuits, equipment and building space, amounted to \$2,638,000 at December 31, 1975. Related rentals incurred for the year 1975 amounted to \$801,000 and the minimum obligation applicable to the next five years is \$2,315,000 of which \$836,000 is applicable to the year 1976.
8. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS amounted to \$315,000 for the year ended December 31, 1975.

THE YEARS IN REVIEW (consolidated)

Financial position (in thousands) (at Dec. 31)	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Telecommunications property	\$301,684	\$268,399	\$230,504	\$204,748	\$185,449	\$172,620
Accumulated depreciation	84,661	75,997	65,109	57,453	51,378	45,295
Shareholders' equity	98,568	81,020	78,678	74,425	62,761	59,437
Debentures	99,310	83,000	65,000	51,500	55,000	55,000
Deferred tax	35,433	30,749	25,556	22,081	16,634	15,334

Income and expense items
(in thousands)

Operating revenues	\$76,451	\$63,550	\$55,410	\$49,594	\$44,604	\$40,789
Operating expenses	52,754	44,882	36,755	32,638	28,638	25,787
Interest on long-term debt	7,212	5,777	4,326	3,398	3,477	3,157
Income taxes	8,469	7,098	7,385	6,372	6,201	6,102
Net income	9,692	7,390	7,952	7,517	6,420	5,763

Financial statistics

Common equity per common share Dec. 31	\$15.76	\$15.37	\$14.99	\$14.42	\$13.81	\$13.26
Net income per common share	1.68	1.44	1.60	1.55	1.42	1.29
Dividends declared per common share	1.12	1.02	0.94	0.86	0.82	0.80
Embedded cost of debt	8.1%	7.5%	6.9%	6.5%	6.5%	6.1%
Debt ratio Dec. 31	50.2%	50.6%	45.2%	40.9%	46.7%	48.1%
Times interest earned before tax	3.5	3.5	4.6	5.1	4.7	4.8
Return on common shareholders' equity	10.9%	9.5%	10.8%	11.0%	10.5%	9.9%
Return on total invested capital	9.2%	8.4%	8.8%	8.9%	8.6%	8.1%
Cash flow per common share	\$5.90	\$5.38	\$4.84	\$5.05	\$3.82	\$3.48

Telephone statistics

Telecommunications property per telephone Dec. 31*	\$941	\$894	\$826	\$796	\$776	\$775
Telephones in service Dec. 31*	320,711	300,161	279,132	257,073	238,836	222,759
Telephones added during the year *	20,550	21,029	22,059	18,237	16,077	10,094
Average daily local messages (in thousands)	1,203	1,148	1,098	1,022	939	1,053
Annual long distance messages (in thousands)	24,495	20,517	16,700	14,109	12,203	10,892

Miscellaneous statistics

Salaries and wages (in thousands)	\$30,728	\$25,189	\$20,790	\$18,011	\$15,593	\$13,683
Employees Dec. 31	2,725	2,631	2,483	2,301	2,175	2,007
Common shareholders Dec. 31	10,806	11,002	11,344	11,174	11,299	11,699
Construction expenditures (in thousands)	\$42,004	\$40,869	\$29,713	\$23,933	\$16,314	\$16,177

* The company's telephone count has been restated to exclude non-switched telephones.

SOMMAIRE STATISTIQUE (Consolidé)

Situation financière (en milliers)						(au 31 déc.)					
1970	1971	1972	1973	1974	1975	1970	1971	1972	1973	1974	1975
						Installations—télécommunications	\$185,449	\$204,748	\$230,504	\$268,399	\$301,684
						Amortissement accumulé	51,378	57,453	65,109	75,997	84,661
						Avoir des actionnaires	62,761	74,425	78,678	81,020	98,568
						Débitures	55,000	51,500	65,000	83,000	99,310
						Impôt reportés	15,334	16,634	22,081	30,749	35,433
Revenus et dépenses (en milliers)						Revenus d'exploitation	\$44,604	\$49,594	\$55,410	\$63,550	\$76,451
						Dépenses d'exploitation	28,638	32,638	36,755	44,882	52,754
						Intérêts sur dette à long terme	3,477	3,398	4,326	5,777	7,212
						Impôt sur le revenu	6,201	6,372	7,385	7,098	8,469
						Revenu net	6,420	7,517	7,952	7,390	9,692
Statistiques financières						Avoir des actions ordinaires par action, 31 déc.	\$13,81	\$14,42	\$14,99	\$15,37	\$15,76
						Revenu net par action ordinaire	1,42	1,55	1,60	1,44	1,68
						Dividendes déclarés par action ordinaire	0,82	0,86	0,94	1,02	1,12
						Coût effectif de la dette	6,5%	6,5%	6,9%	7,5%	8,1%
						Prorata de la dette, 31 déc.	46,7%	40,9%	45,2%	50,6%	50,2%
						Couverture des intérêts avant impôts	4,7	5,1	4,6	3,5	3,5
						Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ord.	10,5%	11,0%	10,8%	9,5%	10,9%
						Rendement sur le capital total investi	8,6%	8,9%	8,8%	8,4%	9,2%
						Fonds autogénérés par action ordinaire	\$3,82	\$5,05	\$4,84	\$5,38	\$5,90
Service téléphonique						Installations—télécommunications par téléphone, 31 déc. *	\$776	\$796	\$826	\$894	\$941
						Téléphones en service, 31 déc. *	222,759	257,073	279,132	300,161	320,711
						Nouveaux téléphones durant l'année *	16,077	18,237	22,059	21,029	20,550
						Appels locaux - moyenne quotidienne (en milliers)	939	1,022	1,098	1,148	1,203
						Appels interurbains annuels (en milliers)	12,203	14,109	16,700	20,517	24,495
Divers						Salaires (en milliers)	\$15,593	\$18,011	\$20,790	\$25,189	\$30,728
						Employés, 31 déc.	2,175	2,301	2,483	2,631	2,725
						Détenteurs d'actions ordinaires, 31 déc.	11,299	11,174	11,344	11,002	10,806
						Dépenses de construction (en milliers)	\$16,314	\$23,933	\$29,713	\$40,869	\$42,004

* On a recompté le nombre de téléphones de la société en excluant les appareils sans commutateurs

1. POLITIQUES COMPTABLES

a. LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES comprennent les comptes des filiales en propriété exclusive, soit Management Development Services Ltd., Teledata Limited ainsi que Bruntel Holdings Ltd. et sa filiale.

b. L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la durée estimative d'usage des propriétés de télécommunication, par l'application de taux, déterminés d'après des études techniques continues, aux propriétés des compagnies classées par groupes. Le taux composite 1975 était de 6,24 pour cent (6,19 pour cent pour 1974). LA DEPENSE D'IMPOT SUR LE REVENU est comptabilisée au poste du revenu telle qu'elle est inscrite dans les livres des compagnies. L'impôt sur le revenu à payer tient compte d'un taux d'amortissement supérieur et d'éléments de dépenses qui n'ont pas été déduits dans le calcul du revenu comptable, y compris certaines dépenses qui, conformément à la pratique comptable reconnue dans l'industrie des télécommunications, sont incluses dans le prix coûtant des propriétés de télécommunication. La différence entre la dépense d'impôt sur le revenu et l'impôt à payer est inscrite au bilan comme impôt sur le revenu reporté.

d. LES OBLIGATIONS RELATIVES AU REGIME DE RETRAITE sont comptabilisées et payées sur la période ultérieure estimative d'emploi des salariés de la compagnie.

2. LES PLACEMENTS représentent principalement \$1,043,000 investis dans Brunswick Square Ltd., créée par une banque à charte canadienne, la M.R.A. Holdings Ltd., la Trizec Corporation Ltd. et la Bruntel Holdings Ltd. pour la construction à Saint John (Nouveau-Brunswick) d'un vaste ensemble comprenant bureaux, hôtels, parcs de stationnement et grands magasins, dans lequel la compagnie s'est engagée à louer une surface de 170,000 pieds carrés lorsqu'elle sera disponible en 1976 pour loger sa direction générale. La compagnie a en outre investi \$798,000 dans la Telesat Canada Limited.

3. LES COMPTES A RECEVOIR ET LES COMPTES A PAYER comprennent respectivement une somme de \$74,000 à recevoir de compagnies affiliées et une somme de \$2,163,000 à payer à de telles compagnies.

4. CAPITAL-ACTIONS:

Autorisé —

372,672 actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de \$1,37, d'une valeur nominale de \$20 chacune.
720,000 actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de \$1,85, d'une valeur nominale de \$20 chacune.
6,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune.

Emis —
372,672 actions privilégiées \$1,37 (1974 - 382,672 actions) \$ 7,453,440 \$ 7,653,440
720,000 actions privilégiées \$1,85 14,400,000
4,868,603 actions ordinaires (1974-4,772,805 actions) 48,686,030 47,728,050 \$70,539,470 \$55,381,490

La compagnie a obtenu des lettres patentes supplémentaires, en date du 11 mars 1975, autorisant une augmentation de son capital-actions par la création de 750,000 actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulatif de \$1,85, d'une valeur nominale de \$20 chacune. Les 750,000 actions ont été émises pour une contrepartie totale en espèces de \$15,000,000 le 12 mars 1975.

Aux fins du fonds d'amortissement, la compagnie rachètera 30,000 actions privilégiées, \$1,85, à leur valeur nominale, au plus tard le 15 mars de chaque année commençant en 1976 et, après le 15 mars 1980, pourra racheter les actions privilégiées, \$1,85, à des fins autres que celles du fonds d'amortissement, à une prime de \$1,40 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1983, ladite prime décroissant par la suite de \$,20 tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1998. Les actions privilégiées, \$1,37, peuvent être rachetées à leur valeur nominale plus une prime de \$1,20 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1978, ladite prime décroissant par la suite de \$,20 tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990.

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis au comptant 95,798 actions ordinaires. Conformément aux conditions des émissions, la compagnie a acheté 10,000 actions privilégiées, \$1,37, et 30,000 actions privilégiées, \$1,85, pour fins d'annulation. Au 31 décembre 1975, 87,567 actions ordinaires étaient réservées pour fins d'émission aux termes du régime d'achat d'actions des salariés.

5. DETTE A LONG TERME — DEBENTURES:

Echéance	Série	Taux	Capital
1er avril 1976	F	4-1/8%	\$ 5,000,000
15 novembre 1977	C	3-3/8%	2,000,000
1er avril 1979	G	5-1/8%	3,000,000
1er mars 1982	H	5-5/8%	5,000,000
1er mars 1984	I	5-3/4%	5,000,000
1er septembre 1986	J	6-1/2%	7,000,000
15 novembre 1987	K	7-1/4%	6,000,000
1er décembre 1988	L	7-3/4%	5,000,000
1er juin 1990	M	9-1/4%	1,310,000
2 mars 1983-97*	N	8-3/20%	15,000,000
15 avril 1996	O	9-1/2%	20,000,000
2 juillet 1997	P	10-7/8%	25,000,000
Moins la série F échéant le 1er avril 1976			\$599,310,000
* Echéant le 2 mars, de 1983 à 1997			5,000,000
en tranches de \$1,000,000 par année.			\$94,310,000

6. LE REGIME D'ACHAT D' ACTIONS DES SALARIES représente les sommes versées par les salariés, plus les intérêts, conformément à une politique suivant laquelle un salarié peut affecter à l'achat d'actions ordinaires de la compagnie jusqu'à concurrence de 10 pour cent de sa rémunération de bases ainsi que les dividendes reçus sur des actions achetées aux termes du régime, à 80 pour cent de la valeur au marché des actions ou à leur valeur nominale, suivant le plus élevé de ces deux montants.

7. LES ENGAGEMENTS DE LOCATION A LONG TERME, constitués principalement de la location de circuits, d'outillage, et de locaux, s'élevaient à \$2,638,000 au 31 décembre 1975. Les loyers correspondants encourus pour l'exercice 1975 se sont chiffrés à \$801,000; le montant minimum s'appliquant aux cinq prochains exercices est de \$2,315,000 dont \$836,000 pour l'exercice 1976.

8. LA REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS s'est élevée à \$315,000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975.

ÉTAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE DES FONDS UTILISÉS POUR LA CONSTRUCTION
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre

Provenance

Exploitation :

Revenu net \$ 7,390

Éléments n'exigeant pas de fonds à court terme:

Amortissements 14,331

Impôt sur le revenu reporté 4,381

Moins: intérêts imputés sur la construction 844

29,986

Augmentation de l'impôt sur le revenu reporté — exercices antérieurs 812

Emission d'actions ordinaires — note 4 995

Emission d'actions privilégiées — note 4 496

Emission de débiteurs — note 5 20,000

Éléments divers 978

70,504

Fonds utilisés à des fins autres que la construction

Dividendes sur actions privilégiées 532

Dividendes sur actions ordinaires 4,844

Placements 821

Actions privilégiées achetées pour annulation 200

Dette à long terme échéant en décad'un an — note 5 8,690

Frais d'émission d'actions privilégiées, \$1.85 430

Augmentation (diminution) du fonds de roulement (9,039)

30,274

Fonds utilisés pour la construction

\$40,230

\$41,496

ÉTAT CONSOLIDE DU SURPLUS D'APPORT (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre

1975

1974

Solde au début de l'exercice

\$3,083

\$3,032

Prime à l'émission d'actions ordinaires

37

18

Escompte à l'achat pour annulation d'actions privilégiées

51

33

Solde à la fin de l'exercice

\$3,171

\$3,083

ÉTAT CONSOLIDE DES BÉNÉFICES NON REPARTIS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre

1975

1974

Solde au début de l'exercice

\$22,556

\$20,542

Plus:

Revenu net

9,692

7,390

Moins:

Dividendes sur actions privilégiées

1,556

532

Dividendes sur actions ordinaires

5,404

4,844

Frais d'émission d'actions privilégiées \$1.85 moins impôt sur le revenu

430

\$24,858

Solde à la fin de l'exercice

\$22,556

\$22,556

Les notes sur les états financiers consolidés en page 15 sont partie intégrante des présents états.

Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre

Avoir des actionnaires		
Capital-actions—note 4		
Actions privilégiées	\$ 21,853	\$ 7,653
Actions ordinaires	48,686	47,728
Surplus d'apport	3,171	3,083
Bénéfices non répartis	24,858	22,556
	98,568	81,020
Dettes à long terme—note 5	94,310	74,310

Passif à court terme		
Dettes bancaires		5,222
Comptes à payer et frais courus—note 3	11,827	7,238
Impôt sur le revenu à payer	1,570	
Dividendes à payer	1,468	1,237
Intérêts courus sur la dette à long terme	2,703	1,411
Dettes à long terme échéant en déca d'un an—note 5	5,000	8,690
	22,568	23,798

Crédits reportés		
Impôt sur le revenu reporté—note 1	35,433	30,749
Régime d'achat d'actions des salariés—note 6	589	523
	36,022	31,272
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	\$251,468	\$210,400

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de The New Brunswick Telephone Company, Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance des fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance de leurs fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Charles, Gordon & Co.

Comptables agréés

Saint John, N.-B.
le 21 janvier 1976

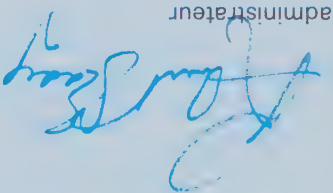
BILAN CONSOLIDE (en milliers de dollars)

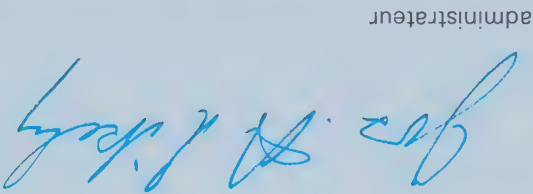
Actif, 31 décembre 1975 1974

Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)	
Bâtiments, installations et outillage	\$278,956
Moins: amortissement accumulé—note 1	84,661
	194,295
Terrains et installations en construction	17,709
Matériaux de construction	5,019
	217,023
Placements (au prix coûtant)—note 2	2,066
	1,924

Actif à court terme	
Encaisse	2,263
Placements temporaires de fonds	
(au prix coûtant et à la valeur marchande approximative)	14,855
Comptes à recevoir—note 3	12,853
Frais payés d'avance	270
Impôt sur le revenu à recouvrer	770
	14,530
Frais reportés	
Depenses non amorties sur la dette à long terme	1,246
Etudes techniques préliminaires	892
	772
	1,544
Total de l'actif	\$251,468
	\$210,400

Vice-président à la trésorerie
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Signé au nom du Conseil d'administration

administrateur


administrateur


ETAT CONSOLIDE DES REVENUS ET DEPENSES (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		
1975	1974	Revenus d'exploitation
		Service local
\$29,790	\$24,923	Service interurbain
43,181	35,794	Autres
4,064	3,209	Moins: revenus d'exploitation irrécouvrables
584	376	
76,451	63,550	Depenses d'exploitation
		Amortissement—note 1
15,810	13,795	Entretien
12,786	10,973	Trafic réseau
4,528	4,857	Services de commercialisation et des usagers
5,982	4,871	Finances et renseignements
4,259	3,535	Administration générale
4,820	3,451	Retraite et autres avantages sociaux
3,748	2,205	Autres dépenses d'exploitation
3,495	3,026	Moins: imputations sur la construction
2,674	1,831	
52,754	44,882	Revenu d'exploitation
23,697	18,668	Autres revenus
		Intérêts sur les installations en construction
857	844	Intérêts gagnés
1,015	761	Divers
158	210	
2,030	1,815	Revenu avant frais d'intérêts et impôt sur le revenu
25,727	20,483	Frais d'intérêts
		Intérêts sur la dette à long terme
7,212	5,777	Autres intérêts
99	95	Amortissements des dépenses sur la dette à long terme
7,566	5,995	Revenu avant impôt sur le revenu
18,161	14,488	Provision pour impôt sur le revenu—note 1
8,469	7,098	Revenu net
\$ 9,692	\$ 7,390	Revenu net par action ordinaire
\$ 1.68	\$ 1.44	

*D'après le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation

Les notes sur les états financiers consolidés en page 15 sont partie intégrante du présent état.

Leonard Lockhart	Harry Bowler	Joseph A. Likely
Président du conseil	Vice-président	Président
Kenneth V. Cox	(finances)	Likely Equipment Limited
Président	Bell Canada	Saint John (N.-B.)
W. H. R. Smith	Montréal (Québec)	Leonard Lockhart *
Vice-président à l'exploitation	John G. Burchill	Président du conseil
G. E. Graham	Président	Lockharts Limited
Vice-président à la planification	Geo. Burchill & Sons	Moncton (N.-B.)
N. A. Patterson	(Plywood) Limited	Andrew H. McCain *
Vice-président à la trésorerie	Nelson-Miramichi (N.-B.)	Président
J. T. Reid	D. Chester Campbell	McCain Produce Company, Ltd.
Secrétaire-trésorier	Président et directeur général	Florenceville (N.-B.)
	Tractors and Equipment	James C. Thackray *
	(1962) Limited	Vice-président exécutif —
	Fredericton (N.-B.)	exploitation
	William M. Cavanaugh	Bell Canada
	Directeur de succursale	Montréal (Québec)
	Lounsbury Co. Ltd.	* Membre du comité de direction
	Campbellton (N.-B.)	
	Leandre Chiasson	
	Président	
	L. Chiasson Fourures Ltée.	
	Edmundston (N.-B.)	
	Clarence T. Clark *	
	480 Clearview Row West	
	Saint John (N.-B.)	
	J.-Eric Cormier	
	Président	
	White Cab Co., Ltd.	
	Moncton (N.-B.)	
	Kenneth V. Cox *	
	Président	
	The New Brunswick Telephone	
	Company, Limited	
	Saint John (N.-B.)	
	Robert C. Eddy *	
	245, rue St. Patrick	
	Bathurst (N.-B.)	
	R. Whidden Ganong *	
	Président	
	Ganong Bros. Limited	
	St. Stephen (N.-B.)	
	Alfred R. Landry	
	Principal associé	
	Landry, Brisson & LeBlanc	
	Moncton (N.-B.)	
		Saint John (Nouveau-Brunswick)
		Direction générale
		Fredericton (Nouveau-Brunswick)
		Siège social de la compagnie
		Compagnie Montreal Trust
		Fiduciaire des débentures
		Bourse de Montréal
		Bourse de Toronto
		Inscription Boursière
		Compagnie Trust Royal
		Saint John, Halifax
		Montréal, Toronto, Winnipeg,
		Regina, Calgary, Vancouver,
		L'agent comptable des transferts d'actions

NBTel depuis 1965, s'est retiré du service acit le 14 août dernier. Il s'est vu en attendant de prendre sa retraite. La haute direction de la NBTel tient à remercier avec gratitude M. Britton de ses 36 années de service.

M. John T. Reid, ex-directeur du service de développement de l'organisation, a été nommé secrétaire-trésorier de la société, en remplacement de M. Britton. M. Reid occupe également le poste de directeur de l'information et des relations publiques.

M. Lino J. Celeste, assigné à des fonctions spéciales depuis dix mois, a été nommé directeur du service de développement de l'organisation. M. Celeste garde néanmoins certaines responsabilités relativement à l'actuelle requête d'ajustements tarifaires et certaines fonctions relativement au projet Brunswick Square.

NOS EMPLOYÉS, SOURCE DE FORCE ET DE CONNAISSANCES

Au cours de cette année exceptionnelle, l'ardeur de nos employés fut mise à l'épreuve à la suite du déplacement de nos priorités, de la modification de l'effectif ouvrier et de la réduction dramatique de nos budgets d'exploitation. Le conseil rend hommage à leur compétence et à leur dévouement pour la société.

Pour le conseil d'administration
Le président

Kenneth C. Cox

le 23 janvier 1976



commentaires directs. Ce programme devrait apporter une plus grande compréhension de notre obligation à assurer des services téléphoniques au Nouveau-Brunswick et du besoin résultant, à savoir un niveau de bénéfices suffisant pour rembourser le coût des capitaux nécessaires.

CHANGEMENTS AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Léandre Chiasson, un homme d'affaires d'Edmundston, a été nommé en juillet 1975 au sein du conseil d'administration. M. Chiasson, président de "L. Chiasson Fourrures Limitée", remplace M. Alphonse E. Levesque, également d'Edmundston. L'engagement de M. Levesque au sein du conseil d'administration s'était terminé en juin. M. Levesque faisait partie du conseil d'administration depuis 1952 et du comité exécutif depuis 1959. Il fut pendant plusieurs années membre du comité de placement de la caisse de retraite. Nous désirons profiter de l'occasion pour exprimer notre reconnaissance à M. Levesque.

CHANGEMENTS AU SEIN DE LA DIRECTION

Après 36 années de services, M. Norman E. Britton, secrétaire-trésorier de la



Nous avons signalé cette situation dans notre deuxième requête présentée à la Commission des entreprises de service public.

Nous sommes conscients que les mesures de contrôle des prix et salaires adoptées par le gouvernement fédéral pourront avoir une certaine incidence sur les coûts prévus de construction. Elles ne modifieront pas néanmoins le fait que les bénéfices rapportés par les actions de la NBTEL devront être considérablement accrus si nous voulons nous procurer le capital-actions nécessaire pour l'avenir.

CONVENTION SALARIALE

Les négociations avec le Local 1148 de la Fraternité Internationale des Ouvriers en Electricité, représentant quelque 600 ouvriers d'usine et employés du service d'entretien et de réparation des bâtiments, ont abouti à la signature d'une convention salariale au cours du troisième trimestre. Cette convention stipule une augmentation moyenne annuelle des salaires de 22,2 pour cent. Cette convention viendra à échéance en 1976.

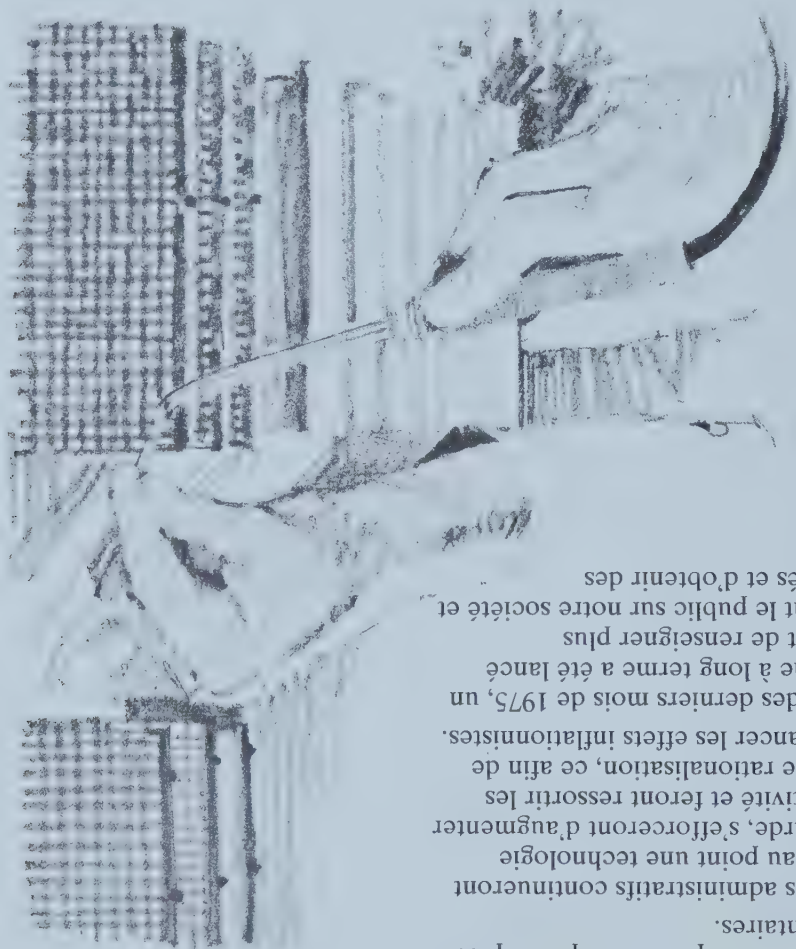
REMANIEMENTS ET RESTRICTIONS

Nous avons effectué, au cours de la dernière année, un certain nombre de remaniements majeurs et adopté des mesures internes visant la réduction des frais d'exploitation. Des mesures furent prises en juin 1975, mesures qui entraîneront, pour le restant de l'année, des coupures de \$2 millions dans les budgets des services. Pour ce faire, nous avons dû limiter l'embauche d'employés additionnels ou de remplaçants en général, sauf dans les services de fabrication, de transports

et dans certains autres secteurs d'exploitation, alors que nous avons réduit le surtemps en général, et que nous avons restreint rigoureusement les déplacements à l'intérieur et l'extérieur de la province.

PERSPECTIVES IMMÉDIATES

Nous continuerons, au cours de l'année qui vient, d'augmenter la rentabilité de nos services comme le service interurbain et les postes téléphoniques supplémentaires. Nos cadres administratifs continueront de mettre au point une technologie d'avant-garde, s'efforceront d'augmenter la productivité et feront ressortir les mesures de rationalisation, ce afin de contrebalancer les effets inflationnistes. Au cours des derniers mois de 1975, un programme à long terme a été lancé dans le but de renseigner plus amplement le public sur notre société et ses activités et d'obtenir des



nombre de localités au Nouveau-Brunswick reliées au service Dataroute, réseau de transmission numérique des données mis en opération en 1973 par le RTT. Saint John et Moncton furent parmi les 14 premières communautés canadiennes à être desservies, mettant ainsi les installations d'un bout à l'autre du Canada à la disposition des entreprises utilisant l'informatique.

Vers la fin de 1975, la NBTel et certaines autres sociétés membres du RTT ont mis en service un nouveau terminal informatique d'affichage vidéo pour la transmission des données, le VUcom III. C'est le troisième de la série VUcom, série de terminaux informatiques avancés offerts par l'intermédiaire de la NBTel en tant que membre du Groupe des communications informatiques du RTT.

AJUSTEMENTS DES TARIFS

La société présentait, le 24 janvier 1975, une requête de majoration tarifaire à la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick. Elle proposait le 1er mai comme date d'entrée en vigueur.

Les débats sur cette requête se terminèrent le 5 mai suivant et la Commission rendit sa décision le 12 juillet. Si la date d'entrée en vigueur proposée par la NBTel avait été accordée, la société aurait réalisé un revenu supplémentaire de \$5.1 millions entre le 1er mai et la fin de l'exercice. Suite à la décision de la Commission, la société a réalisé un revenu supplémentaire de seulement \$2.8 millions entre le 1er août et le 31 décembre 1975.

Il serait bon de noter que la décision rendue par la Commission s'appuyait sur les conditions financières de 1974, alors qu'elle était exécutoire en 1975. Si les tarifs consentis avaient entré en vigueur en 1974, ils auraient rapporté des revenus suffisants pour cette année-là. Outre le fait de se voir refuser un revenu supplémentaire de \$2.3 millions à la suite du recul de la date d'entrée en vigueur, la société a sous-estimé la poussée inflationniste: l'échelle tarifaire demandée était trop basse pour amener des résultats satisfaisants.

DEUXIÈME REQUÊTE

Il devint alors évident que les tarifs accordés le 12 juillet ne produiraient pas des bénéfices suffisants permettant le financement d'un programme de construction approprié pour 1976. Cette situation poussa la société à présenter le 14 novembre une deuxième requête de hausses tarifaires. La société demanda alors à la Commission de juger de la pertinence de cette requête établie sur une prévision des revenus et des dépenses pour 1976.

Bien que la Commission ait, par le passé, déterminé les tarifs en prenant comme référence une année réelle passée, plusieurs autres organismes investis d'un pouvoir de réglementation examinent présentement la validité des ajustements tarifaires calculés sur l'année d'entrée en vigueur. Les taux élevés d'inflation ont rendu nécessaire ce changement.

La Commission siègea brièvement le 8 décembre et ajourna alors les audiences au 5 janvier 1976. Les témoins de la société et des intervenants ont été présentés à la Commission les 5, 6, et 7 janvier; et les défenseurs de la société et de l'intervenant public ont résumé leurs débats la soir du 8 janvier.

PROGRAMME D'EXPANSION

On nous demande d'assurer un service téléphonique efficace au Nouveau-Brunswick. Nous ne pouvons combler cette attente que par l'intermédiaire d'un programme continu d'expansion et d'amélioration. Ce programme a été établi avec soin et les besoins en capitaux se chiffrent à quelque \$270 millions répartis sur les quatre prochaines années. On estime que la traction du programme prévue pour 1976 se chiffrera à \$62 millions. Nous serons incapable d'achever ce programme tel qu'il avait été prévu parce que nous devons imposer des restrictions à la suite de bénéfices limités.

CAPITAL-ACTIONS NÉCESSAIRE

Nous prévoyons devoir nous procurer à cours des quatre prochaines années un capital-actions ordinaires supérieur à celui réuni depuis la création de notre société en 1888.

Nous devons, à cette fin, attirer de nouveaux actionnaires et les conserver tout en donnant confiance à nos actuels actionnaires, objectif dangereusement dépendant de bénéfices accrus pour 1976 et les années ultérieures.

système d'identification automatique des numéros s'est étendu, au cours de l'année, à 20 autres communautés. Ce système permet le raccordement automatique des interurbains sans que la téléphoniste n'ait à identifier le numéro d'où provient l'appel.

Brunswick Square

La construction de la tour principale dans le cadre de la première phase du projet Brunswick Square dans le centre de Saint John a atteint à l'automne 1975 le jalon de la demie. On prévoit que le personnel de la NBTel prendra possession de ses locaux dans le nouvel édifice vers le milieu de 1976. La NBTel participe à la réalisation de ce complexe par l'entremise de Bruntel Holdings Ltd., conjointement avec une banque à charte du Canada, MRA Holdings Ltd., et Trizec Equities Limited.

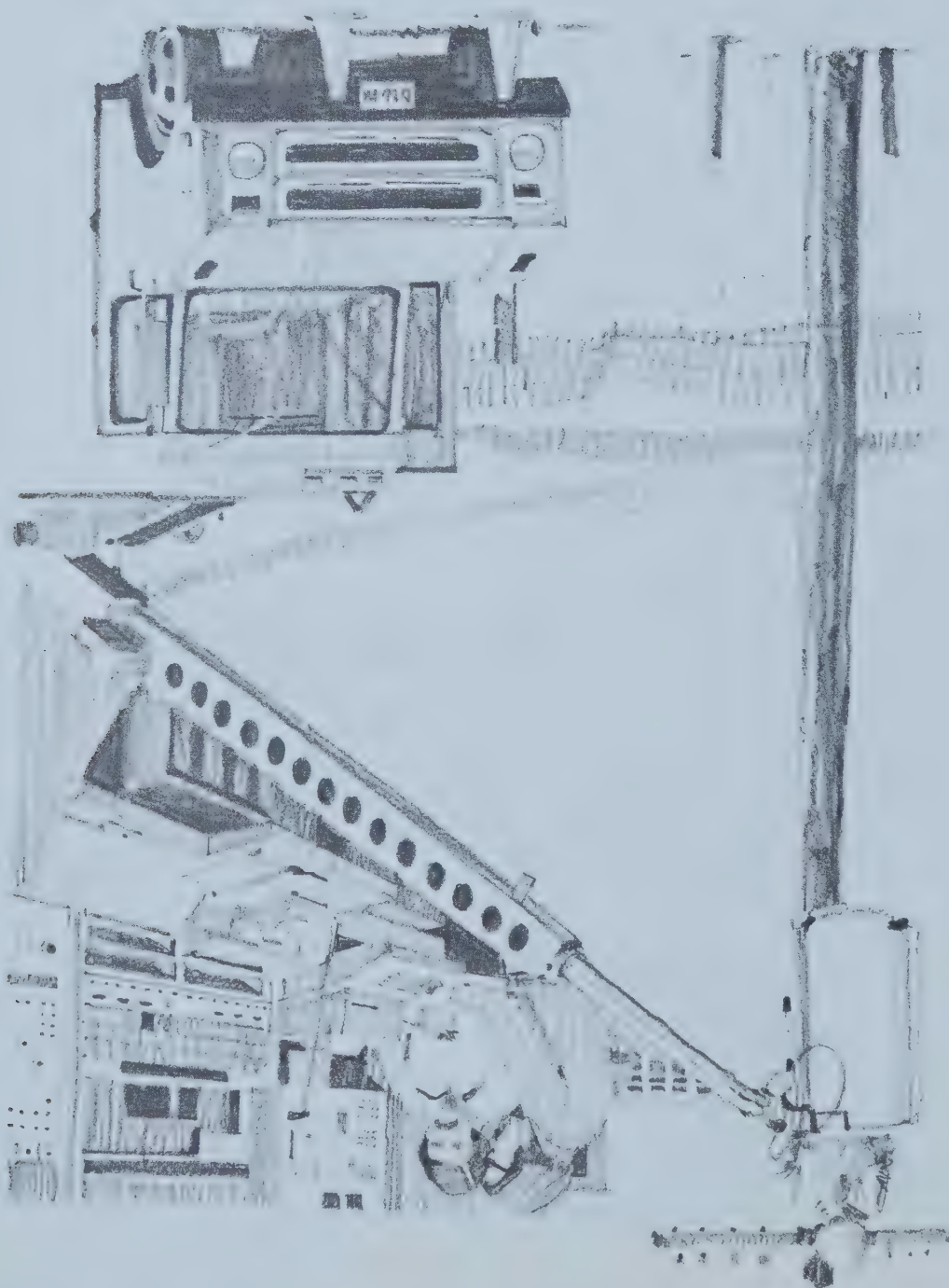
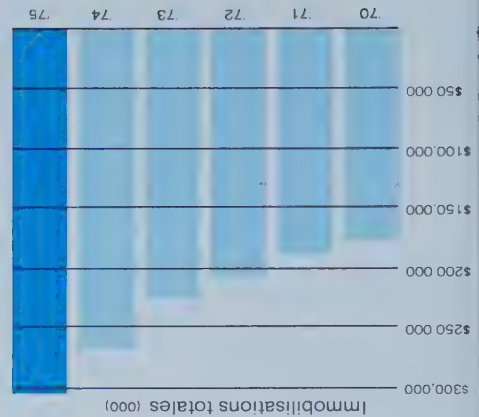
La tour de Moncton

Un renforcement structural de la Tour NBTel à Moncton, érigée en 1972, a constitué un des principaux projets de construction. Ce projet de \$1,050,000 comprenait le remontage de la plateforme et le blindage de la présente structure au moyen d'un manchon de béton partant du sol et atteignant le repère de 250 pieds. Nous avons entrepris une poursuite en justice afin de recouvrer le coût de ce projet.

RÉSEAU TÉLÉPHONIQUE

TRANSCANADIEN

La société continue de participer activement au Réseau Téléphonique Transcanadien. Frederickson est devenue en octobre dernier une des plus récentes régions au Canada reliées au service Dataroute. Cette entrée porte à trois le



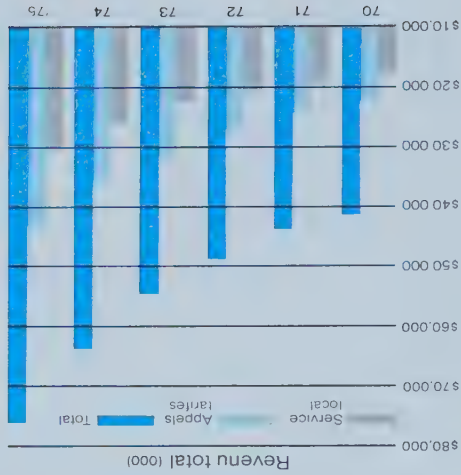
représente une hausse de 6,8 pour cent. Ce pourcentage démontre qu'il y a actuellement en service deux fois plus de téléphones qu'il y en avait il y a seulement dix ans. Ce pourcentage indique en outre les améliorations et l'expansion que nous devons effectuer au cours des prochaines années si ce taux d'augmentation persiste.

PROGRAMME DE CONSTRUCTION

Nous avons dépensé \$42 millions pour le programme de construction, ce malgré les restrictions que nous avons dû lui imposer au cours de 1975. Cette somme a servi à soulager les installations surchargées et à augmenter la capacité de certains matériels de commutation. La nouvelle installation de commutation électronique SP-1 est l'une des principales constructions; elle fut mise en service à Saint John au mois de mars dernier.

SP-1

Cette installation constitue la plus récente innovation technique en matière de téléphonie et est la première en son genre au Nouveau-Brunswick. De superficie réduite et beaucoup plus souple que l'équipement qu'elle remplace, l'installation SP-1 construite



au coût de \$3,4 millions est un exemple de notre volonté d'avant-garde dans les services à la clientèle.

Installations

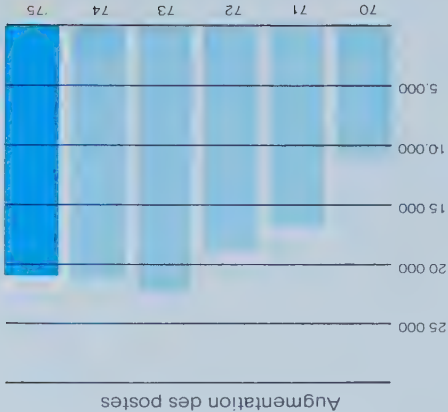
La NBTel a poursuivi le développement de ses installations afin de répondre à la demande de services présentée par la clientèle. La liste d'attente de nouveaux services ou de services améliorés comptait à la fin de l'année 4,250 noms, ce malgré l'addition d'à peu près 10,000 abonnés au système.

Le cours du Programme d'Amélioration du Service Rural (PASR) de la société a été considérablement ralenti en 1975, à cause de la nécessité de réduire la mise de fonds. Ce programme débuté en 1971 a pour but de fournir des services nouveaux et améliorés dans les régions rurales de la province.

PASR

Etant donné que ce programme entraîne un investissement à frais élevés et à bas revenu, les abonnés résidant dans ces régions sont parmi les premiers à ressentir les effets d'une réduction de la mise de fonds. Il est cependant encore dans nos intentions de terminer le programme PASR, bien que le délai de 12 ans initialement prévu puisse être reporté.

Plusieurs de nos édifices situés à travers la province se sont vus ajouter une annexe au cours de l'année. L'espace ajouté abritera un nouvel équipement de communication automatique qui permettra à la société d'améliorer et d'accroître la capacité de son service d'inturbain automatique. Parmi cette



catégorie de projets, on retrouve la construction d'une annexe pour le bureau central automatique de \$70,000 à Sackville, de \$85,000 à Grand Bay, de \$224,000 à Woodstock, de \$50,000 à St-Basile, de \$308,000 à Campbellton et d'une annexe au coût de \$1 million à Saint John, ce pour l'équipement de commutation en tandem crossbar.

Projets

Voici quelques-uns des projets similaires débutés en 1975 et qui se termineront ultérieurement: un centre de service à Saint John (Millidgewille) au coût de \$1,7 million, un bureau central automatique à Devon (Friederickton) au coût de \$423,000, un bureau central automatique à Grand Falls au coût de \$136,000, une annexe pour les installations automatiques et de jonction à Moncton au coût de \$1,3 million et un nouvel édifice pour l'équipement à Riverview (Moncton) qui abritera un système SP-1. Le coût de ce dernier projet, dont l'achèvement est prévu pour 1976, est estimé à \$2,9 millions, dont \$730,000 pour l'édifice même. Ces projets ne comptent que pour un peu plus de \$8 millions dans le grand total de \$42 millions consacrés en 1975 à la construction. Ils sont parmi les postes individuels les plus importants.

Programme d'inturbain automatique

Le programme d'inturbain automatique a poursuivi son cours en 1975. Dix-sept autres communautés du Nouveau-Brunswick ont été reliées à ce service. Quatre-vingt-neuf pour cent des abonnés de la NBTel peuvent maintenant faire leurs interurbains sans l'assistance de la téléphoniste pour les relier. Conjointement à ce programme, le

Notre revenu d'exploitation global se chiffre à \$76,451,000, ce qui représente pour 1975 une hausse globale de 20.3 pour cent. Une hausse des frais d'exploitation de 17.5 pour cent, pour un total de \$52,754,000, a neutralisé en grande partie cette hausse de revenu.

Dépenses et revenus globaux

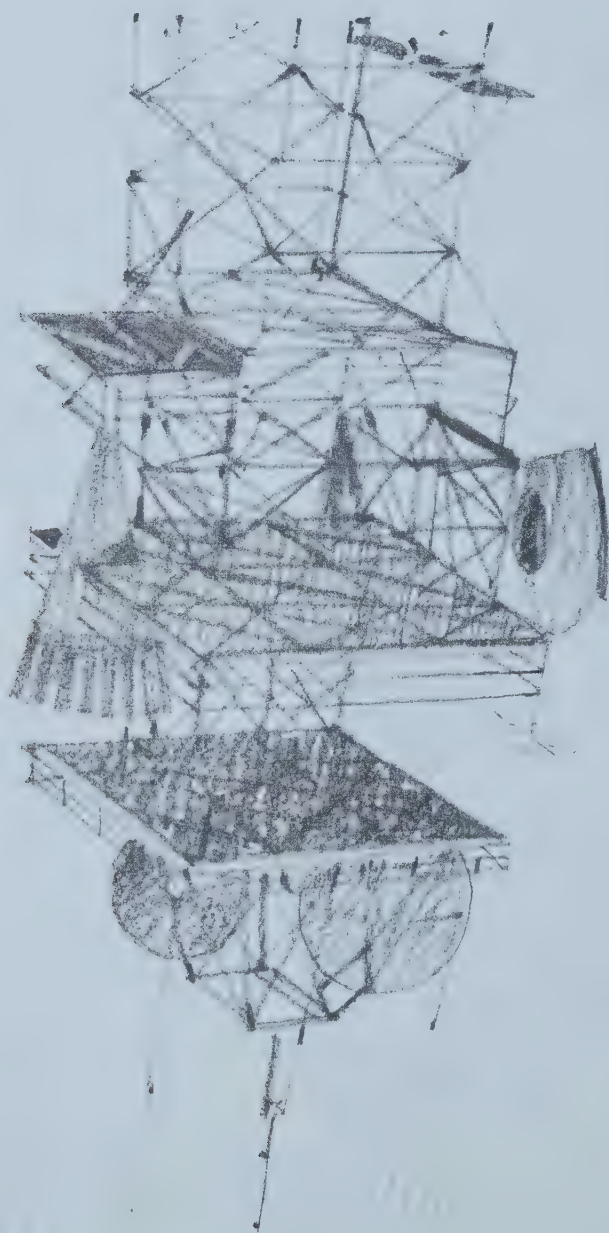
Une croissance normale de l'entreprise et une augmentation de la productivité ne peuvent plus, à elles seules, suffire aux frais élevés de capitaux, de la main-d'oeuvre et des matériaux que la société connaît actuellement. Il sera nécessaire d'ajuster à nouveau nos tarifs si l'on veut que ces frais reflètent plus justement l'effet inflationniste.

FREQUENCE DES APPELS INTERURBAINS

Il s'est fait un grand total de 24,495,000 interurbains au cours de l'année. Ce chiffre représente une augmentation de 19.4 pour cent par rapport à 1974, alors que le nombre d'interurbains s'était accru de 124.9 pour cent au cours des cinq dernières années. La majoration de 15 pour cent des tarifs interurbains mise en vigueur par le Réseau Téléphonique Transcanadien au cours du troisième trimestre n'a pas semble nuire au taux d'augmentation des appels interurbains. Il semblerait que la grève du service postal connue à la fin de l'année a provoqué une hausse supplémentaire de la fréquence des appels interurbains.

AUGMENTATION DU NOMBRE DE TELEPHONES

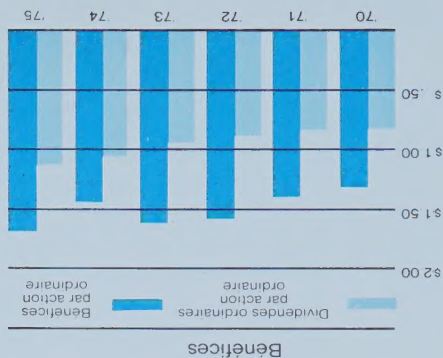
Le nombre total d'appareils téléphoniques en service a augmenté de 320,711 au cours de l'année, ce qui



Notre société a subi, au cours de 1975, les effets de la poussée inflationniste. Celle-ci a en effet entraîné des réductions d'exploitation, une restriction des projets de construction d'installations et la nécessité de présenter deux requêtes d'ajustements tarifaires à la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick. Une grande partie des difficultés financières auxquelles nous avons dû faire face découlait des demandes sans cesse croissantes pour un service agrandi et amélioré d'un bout à l'autre de la province. Tout en étant, à plusieurs points de vue, un signe encourageant, ce phénomène restreint à court terme les ressources des entreprises de service public comme la nôtre.

Nos bénéfices par action ordinaire se sont chiffrés à \$1.68 pour 1975, ce qui représente une augmentation de 24 cents par rapport à l'exercice précédent. On peut attribuer cette augmentation aux majorations tarifaires accordées en juillet, à la hausse de revenu découlant de l'augmentation du nombre d'abonnés, aux réductions des frais d'exploitation et aux hausses continues du revenu provenant du service interurbain. Les dividendes déclarés ont passé de \$1.02 en 1974 à \$1.12 en 1975, soit une augmentation de dix pour cent. Tout laisse supposer que le taux de rendement sera encore plus intéressant au cours des prochaines années et même après.

Le 12 mars 1975, la société vendait au public \$15 millions d'actions privilégiées ayant une valeur au pair de \$20.00 chacune. Ces actions rapportent des dividendes fixes, cumulatifs et privilégiés aux taux de 9% pour cent par



PREVISIONS DE FINANCEMENT

En vertu des conditions de l'émission, la société doit acquiescer annuellement 30,000 actions pour fins d'annulation, soit en achetant les actions sur le marché libre, soit en rappelant les actions par le biais d'une clause de rachat annexée à l'émission. Le principal montant des débentures de série M fut réduit, le 1er juin, par le retrait de la somme de \$8,690,000. Cette mesure, ajoutée aux dépenses pour la construction, a rendu nécessaire un financement plus important de la dette. La société a de plus terminé le 3 juillet son programme de financement par le biais d'une vente publique de débentures de série P d'une valeur globale de \$25 millions. Les débentures émises portent un taux d'intérêt nominal de 10% pour cent et se trouvaient cotées à \$99.50 par \$100, donnant à l'investisseur 10.94 pour cent pour une période de 22 ans, durée de l'émission.

Les taux d'intérêt et leur tendance actuelle nous préoccupent grandement étant donné qu'ils influent sur notre financement futur. Maintenir un niveau de bénéfices similaire à celui atteint au cours du dernier trimestre de 1975 est primordial si nous voulons être concurrentiel sur le marché des investissements et ainsi obtenir le capital-actions nécessaire. Attirer des capitaux suffisants est essentiel pour pouvoir remplir notre obligation d'assurer un service public et de répondre aux demandes de notre nouvelle clientèle.

Revenu du service interurbain

Le revenu découlant du service interurbain représente environ 55 pour cent de notre revenu global. Quelque 39 pour cent proviennent d'appels faits à l'intérieur du Nouveau-Brunswick, le reste d'appels, soit à des localités à l'extérieur de la province, soit àcheminées au moyen des installations de la NBTEL à partir ou vers d'autres provinces. Le secteur du service interurbain nous a fourni en 1975 un revenu de \$43,181,000.

REVENUS ET DEPENSES

Avant de lancer notre société dans des programmes à long terme d'expansion des installations, nous devons avoir une indication raisonnable que les revenus provenant de nos offres de service seront suffisants pour supporter les frais de leur fourniture.

Points Saillants (Consolidé)

1

1974	1975
\$40,868,894	\$42,004,321
\$268,399,263	\$301,684,324
300,161	320,711
20,516,533	24,494,829
Total des revenus	\$78,479,978
Dépenses d'exploitation	\$52,753,083
Frais d'intérêts	\$7,566,222
Impôts sur le revenu	\$8,469,227
Revenu net	\$9,691,446
Revenu net par action ordinaire	\$1.68
Dividendes déclarés par action ordinaire	\$1.12
Avoir des actions ordinaires par action, 31 décembre	\$15.76
Fonds autogénérés par action ordinaire	\$5.90
Rendement sur l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	10.90%
Rendement sur l'avoir total des actionnaires	10.36%
Rendement sur le capital total investi	9.23%
Moyenne des actions ordinaires en circulation	4,820,685
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	10,806
Salariés, 31 décembre	2,725
2,631	

JOUR DE L'ÉVALUATION

La valeur d'une action ordinaire de la compagnie au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, admise par le ministère du Revenu national aux fins de l'impôt sur les gains en capital, était de \$14.63.



L'assemblée générale annuelle des actionnaires de
The New Brunswick Telephone Company, Limited
se tiendra aux bureaux de la compagnie, au 22, rue
Prince William, Saint John, N.-B., le jeudi 26e février
1976, à 14h30 (heure locale).

ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

Sommaire	Page
Points saillants	1
Rapport des administrateurs	2
Direction et administration	10
Etats financiers	11
Rapport des vérificateurs	13
Sommaire statistique	16

The New Brunswick Telephone Company, Limited

7/20

Rapport Annuel 1975